



Seale & Associates

INDUSTRIA HVAC
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS
3ER TRIMESTRE DE 2025

Índice

Panorama de la Industria **4**

Empresas Públicas Comparables Globales **5**
Fabricación de Equipos, Distribución de Equipos, Módulos de Control

Transacciones Globales **10**

Sobre Seale **11**

Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de HVAC durante el 3er trimestre de 2025.

En Seale & Associates estamos comprometidos en ofrecer soluciones enfocadas en procesos diseñados para optimizar el valor y alcanzar las metas estratégicas de nuestros clientes en un rango de transacciones que incluyen **fusiones, adquisiciones, desinversiones, venta de negocios, recapitalizaciones**, entre otros servicios de consultoría estratégica y finanzas corporativas.

A lo largo de más de 25 años hemos servido con éxito a clientes alrededor del mundo y nos complace proveer asesoría en banca de inversión a nuestros clientes que buscan crecer por medio de adquisiciones u optimizando su portafolio a través de desinversiones estratégicas.

Seale tiene una amplia experiencia asesorando a importantes compañías multinacionales, firmas de capital privado y empresas familiares en una amplia gama de industrias.



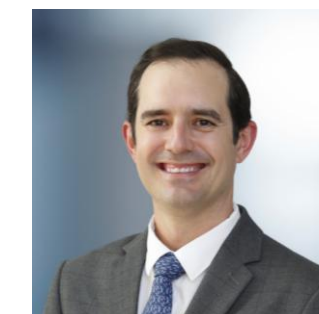
James A. Seale | Presidente
jseale@sealeassociates.com



Brett M. Carmel | Socio Director Senior
bcarmel@sealeassociates.com



Robert Whitney | Socio Director
rwhitney@sealeassociates.com



Sergio Garcia del Bosque | Socio Director
sgarcia@sealeassociates.com



Carlos Hernández Goudet | Socio Director
chernandez@sealeassociates.com



Alejandro Montemayor | Vicepresidente
amontemayor@sealeassociates.com



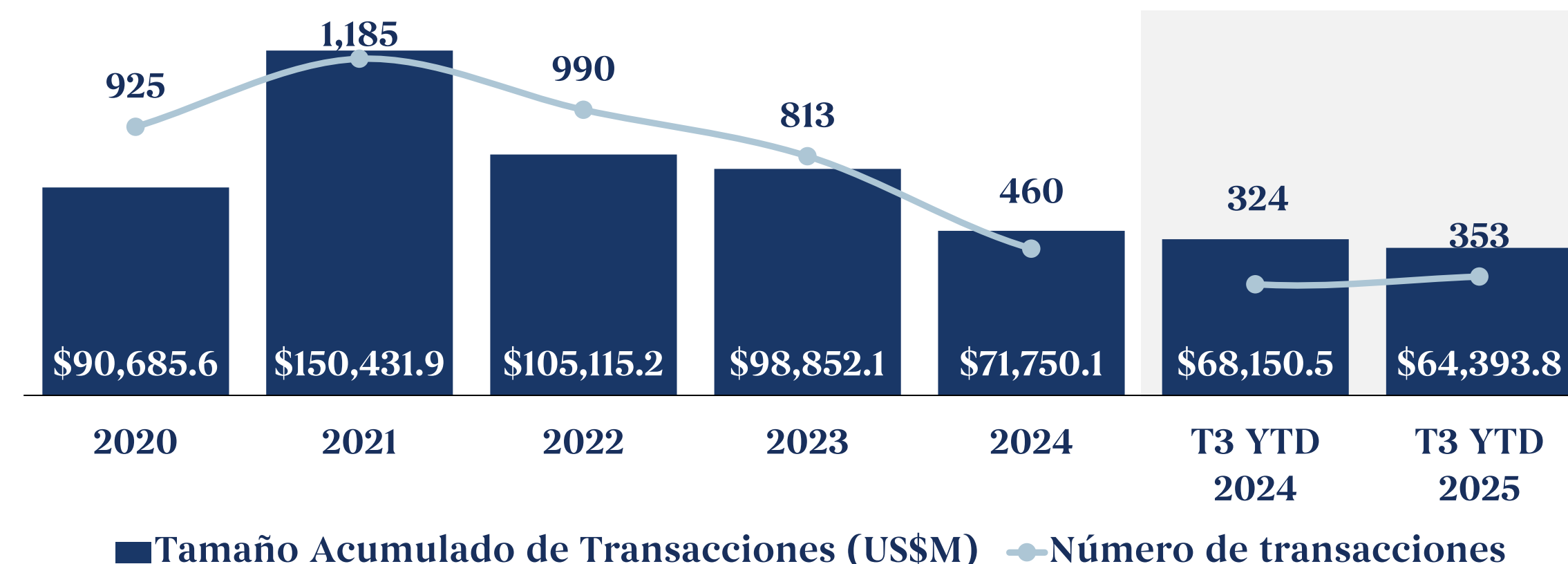
Armando Rios | Vicepresidente
arios@sealeassociates.com

Panorama en la Industria de HVAC

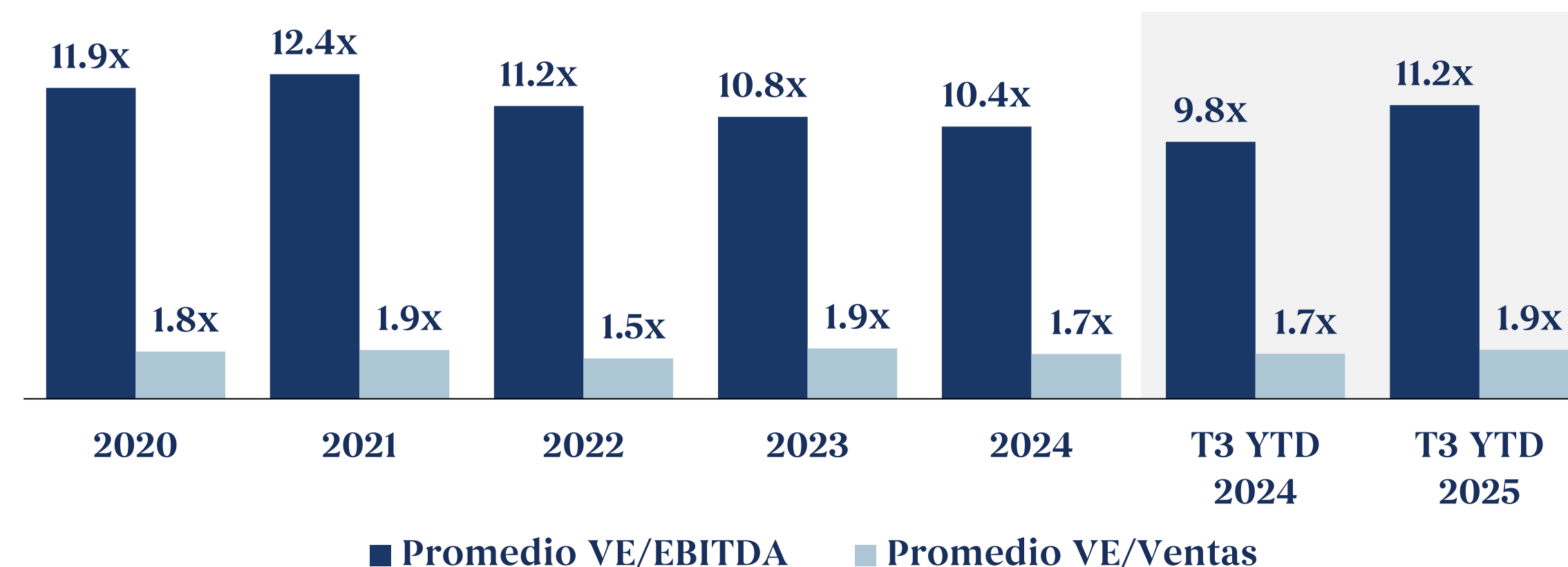
Tendencias de M&A e Inteligencia de Mercado

- Los **ingresos del mercado global de sistemas HVAC** se estiman en **US\$174.58MM para 2025** y se proyecta que alcancen **US\$256.9MM para 2032**, con una tasa **CAC de 5.7%**, impulsados por la creciente demanda de **entornos con control climático** en aplicaciones **residenciales, comerciales e industriales**.
- La expansión del mercado está impulsada por la **adopción de hogares inteligentes, incentivos gubernamentales y proyectos de construcción sostenible** como las certificaciones **LEED**, junto con **regulaciones ambientales** que fomentan el uso de tecnologías HVAC **energéticamente eficientes y de bajo impacto**.
- La industria atraviesa un proceso acelerado de **digitalización**, con un mayor despliegue de **sistemas habilitados por IoT, automatización inteligente, soluciones sin ductos y plataformas integradas de gestión de edificios**, a medida que los usuarios finales priorizan la **gestión energética, la optimización del espacio y la eficiencia de costos**.
- El mercado de equipos HVAC ha impulsado una **actividad activa de fusiones y adquisiciones (M&A)**, orientada por inversiones en **tecnologías de enfriamiento, refrigerantes avanzados** y otras innovaciones que mejoran la **eficiencia energética** y atienden las necesidades de **centros de datos, aplicaciones industriales y comerciales**.
- Los **compradores privados** continúan desempeñando un papel relevante en la consolidación del sector, buscando adquisiciones que ofrezcan **expansión de portafolio, alcance geográfico y sinergias tecnológicas**, mientras que los compradores públicos han mostrado una actividad más selectiva.
- Los **inversionistas financieros** se mantienen activos, enfocándose en empresas con **tecnologías escalables, exposición a nichos de mercado y potencial de crecimiento** en áreas como soluciones HVAC digitalizadas y sistemas de enfriamiento orientados a **centros de datos**, respaldados por plataformas desarrolladas en períodos previos.

Tamaño y Volumen de M&A en la Industria de HVAC









Promedio VE/EBITDA y VE/Ventas en la Industria de HVAC








Fabricación de Equipos – Empresas Públicas Comparables Globales (1/2)

La siguiente tabla ofrece una visión general de la industria mediante la comparación de empresas públicas globales, destacando su posicionamiento en el sector y desempeño financiero según métricas clave de valuación





Compañía	País	Cap. De Mercado US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Tercer Trimestre Sep. 30, 2025		
						2023	2024	VE/EBITDA	VE/Ventas	
Carrier Global Corporation		USA	\$50,806	\$61,204	\$22,463	18.2%	14.8x	20.2x	15.0x	2.7x
Daikin Industries		JPN	\$33,808	\$34,670	\$31,874	14.0%	13.2x	10.2x	7.8x	1.1x
Haier Smart Home		CHN	\$31,940	\$29,789	\$42,210	9.3%	9.5x	9.4x	7.6x	0.7x
Johnson Controls International		IRL	\$71,950	\$84,079	\$23,402	19.4%	12.5x	14.0x	18.5x	3.6x
Lennox International		USA	\$18,593	\$20,084	\$5,345	23.9%	14.8x	18.9x	15.7x	3.8x
Midea Group		CHN	\$77,774	\$71,158	\$61,947	10.9%	10.2x	9.9x	10.6x	1.1x

Fabricación de Equipos – Empresas Públicas Comparables Globales (2/2)

Compañía	País	Cap. De Mercado US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Tercer Trimestre Sep. 30, 2025		
						2023	2024	VE/EBITDA	VE/Ventas	
NIBE	 SWE	\$7,925	\$10,068	\$4,324	13.7%	27.0x	19.9x	17.0x	2.3x	
Resideo Technologies	 USA	\$6,424	\$8,429	\$7,399	12.7%	4.6x	6.0x	9.0x	1.1x	
SPX Technologies.	 USA	\$9,230	\$10,115	\$2,162	20.7%	16.2x	20.0x	22.6x	4.7x	
Systemair	 SWE	\$1,726	\$1,811	\$1,304	12.3%	13.4x	12.0x	11.3x	1.4x	
Trane Technologies	 IRL	\$93,893	\$97,754	\$21,051	20.5%	16.3x	22.1x	22.7x	4.6x	
■ Excluido de la media						Media	21.2x	21.2x	21.2x	4.2x
						Mediana	7.4x	7.4x	7.4x	0.8x

Distribuidores de Equipos – Empresas Públicas Comparables Globales

La siguiente tabla ofrece una visión general de la industria mediante la comparación de empresas públicas globales, destacando su posicionamiento en el sector y desempeño financiero según métricas clave de valuación

Compañía	País	Cap. De Mercado US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Tercer Trimestre Sep. 30, 2025		
						2023	2024	VE/EBITDA	VE/Ventas	
Beijer Ref	 SWE	\$7,889	\$8,962	\$3,992	12.1%	26.4x	22.2x	18.6x	2.2x	
Reece Limited	 AUS	\$4,824	\$5,945	\$5,938	9.8%	15.3x	19.0x	10.2x	1.0x	
Watsco	 USA	\$15,321	\$15,944	\$7,414	12.9%	13.7x	18.9x	16.7x	2.2x	
W.W. Grainger	 USA	\$45,582	\$48,123	\$17,750	17.2%	14.1x	17.4x	15.8x	2.7x	
■ Excluido de la media						Media	14.4x	19.4x	17.0x	2.4x
						Mediana	14.7x	19.0x	16.2x	2.2x





Empresas de Servicio – Empresas Públicas Comparables Globales

La siguiente tabla ofrece una visión general de la industria mediante la comparación de empresas públicas globales, destacando su posicionamiento en el sector y desempeño financiero según métricas clave de valuación

Compañía	País	Cap. De Mercado US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Tercer Trimestre Sep. 30, 2025 VE/EBITDA		
						2023	2024	VE/EBITDA	VE/Ventas	
Comfort Systems USA	USA	\$29,048	\$29,021	\$8,323	14.7%	13.9x	16.9x	23.7x	3.5x	
EMCOR Group	USA	\$29,076	\$29,269	\$16,243	12.9%	8.6x	11.5x	14.0x	1.8x	
Clayax Acquisition	FRA	\$9,032	\$12,118	\$12,149	9.5%	8.4x	9.5x	10.5x	1.0x	
Bravida Holding	SWE	\$1,992	\$2,325	\$3,014	7.8%	9.8x	8.4x	9.9x	0.8x	
Tutor Perini	USA	\$3,459	\$3,468	\$4,771	1.5%	10.9x	13.5x	48.0x	0.7x	
■ Excluido de la media						Media	10.3x	10.7x	11.5x	1.6x
						Mediana	9.8x	11.5x	14.0x	1.0x

Módulos de Control de Equipos – Empresas Públicas Comparables Globales

La siguiente tabla ofrece una visión general de la industria mediante la comparación de empresas públicas globales, destacando su posicionamiento en el sector y desempeño financiero según métricas clave de valuación

Compañía	País	Cap. De Mercado US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Tercer Trimestre Sep. 30, 2025 VE/EBITDA		
						2023	2024	VE/EBITDA	VE/Ventas	
Emerson Electric		USA	\$73,828	\$86,494	\$17,780	29.0%	12.7x	17.7x	16.7x	4.9x
Honeywell International		USA	\$133,646	\$161,176	\$40,670	25.4%	16.2x	16.5x	15.6x	4.0x
Infineon Technologies		DEU	\$50,604	\$55,100	\$17,174	30.4%	8.6x	9.2x	10.6x	3.2x
Johnson Controls		IRL	\$71,950	\$84,079	\$23,402	19.4%	12.5x	14.0x	18.5x	3.6x
■ Excluido de la media						Media	13.8x	16.0x	17.0x	3.6x
						Mediana	12.6x	15.2x	16.2x	3.8x

HVAC – Transacciones Globales (1/2)

La siguiente tabla presenta transacciones relevantes en la industria durante el 3er trimestre de 2025, destacando adquisiciones estratégicas orientadas a expandir capacidades, productos o presencia geográfica

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Sep-25		USA	Air Conditioning Specialist , proveedor de servicios HVAC, adquirió Clark Heating and Cooling , proveedor de servicios de calefacción, ventilación y aire acondicionado		-	100.0%	-	-	-
Sep-25		DNK	Centre Partners Management , firma de capital privado, adquirió Maynor Heating & Air Conditioning , proveedor de soluciones integrales de calefacción y aire acondicionado		-	100.0%	-	-	-
Sep-25	FREDON	AUS	NRW Holdings , proveedor de servicios integrados de proyectos, adquirió Fredon Industries , proveedor de servicios de comunicaciones, electricidad y HVAC		-	100.0%	\$130.4	-	-
Sep-25		USA	Genuit Group , fabricante de sistemas de agua, clima y ventilación, adquirió Monodraught , desarrollador de soluciones de iluminación, refrigeración y ventilación naturales e híbridas		BGF	100.0%	\$75.3	-	-
Ago-25		USA	Liberty Service Partners , proveedor de plataformas de servicios residenciales, adquirió Restivo's Heating & Air Conditioning , proveedor de servicios HVAC residenciales y comerciales		-	100.0%	-	-	-
Ago-25		USA	NexCore , proveedor de soluciones inmobiliarias e infraestructura para el sector salud, adquirió Action Air Systems , proveedor de servicios HVAC comerciales y de plomería		-	100.0%	-	-	-
Ago-25		USA	Ice-C-Cool Mechanical , proveedor de servicios mecánicos y HVAC, adquirió Brandon Service , proveedor de servicios de aire acondicionado y calefacción		-	100.0%	-	-	-

Fuente: Capital IQ, Reportes de Prensa, Mergermarket

HVAC – Transacciones Globales (2/2)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Ago-25		USA	Ferguson Enterprises , proveedor de productos de plomería y HVAC, adquirió Manufactured Duct & Supply , proveedor de productos de calefacción, ventilación y aire acondicionado		-	100.0%	-	-	-
Ago-25		USA	Ferguson Enterprises , proveedor de productos de plomería y HVAC, adquirió HPS Specialties , proveedor de productos de calefacción, ventilación, aire acondicionado, plomería y sistemas hidrónicos		-	100.0%	-	-	-
Ago-25		USA	Sila Heating & Air Conditioning , proveedor de servicios HVAC, adquirió Ahrens & Condill , fabricante de equipos de calefacción y aire acondicionado		-	100.0%	-	-	-
Jul-25		USA	Now Heating and Air , proveedor de servicios HVAC, adquirió Allen Service , proveedor de servicios de plomería y HVAC en el área de Fort Collins		-	Fusión	-	-	-
Jul-25		USA	Climate Efficiency Partners , proveedor de servicios HVAC y eficiencia energética, adquirió Tri-Tech Energy , proveedor de servicios contratistas de plomería, calefacción y aire acondicionado		-	100.0%	-	-	-
Jul-25		USA	Champions Group Holdings , firma de inversión, adquirió McAfee Heating & Air Conditioning , proveedor de servicios de calefacción, ventilación y aire acondicionado.		-	100.0%	-	-	-

*Transacción anunciada pendiente de aprobación y otras condiciones de cierre

ND: No Disponible

BEIJER REF

OBJETIVO

Heritage Distribution Holdings

TIPO DE PROYECTO

Asesoría de compra

INDUSTRIAS

HVAC, Distribución

GEOGRAFÍA

USA

SITUACIÓN

Seale & Associates actuó como asesor financiero exclusivo de Beijer Ref AB ("Beijer Ref") en su acuerdo para adquirir Heritage Distribution Holdings ("Heritage Distribution") de Gryphon Investors por **US\$1.275B**.

ENFOQUE DE SEALE & ASSOCIATES

Seale fue contratado por Beijer Ref para identificar posibles objetivos de adquisición dedicados a la distribución de equipos HVAC/R en Norteamérica, precalificar confidencialmente a los objetivos y ayudar en la ejecución de la transacción.

RESULTADO

Beijer Ref ha completado con éxito la adquisición de Heritage Distribution Holdings, que ha supuesto un aumento inmediato del margen de negocio. La adquisición representa la entrada de Beijer Ref en el mercado norteamericano y establecerá a la empresa como distribuidor líder de HVACR en la región sur/sureste de EUA, una de las regiones más atractivas para HVACR en Norteamérica.

“El mercado norteamericano está experimentando actualmente un cambio hacia la electrificación y la eficiencia energética, acelerado por los cambios normativos”

BEIJER REF

ha adquirido

HERITAGE
DISTRIBUTION HOLDINGS

"La adquisición de Heritage Distribution constituye un importante paso estratégico para Beijer Ref. El mercado norteamericano está experimentando actualmente un cambio hacia la electrificación y la eficiencia energética, acelerado por los cambios normativos. Asimismo, el creciente reconocimiento de la calidad del aire interior y de los impactos del cambio climático ha incrementado la demanda de tecnologías HVAC respetuosas con el medio ambiente e innovadoras, lo que crea una gran oportunidad para nuestra oferta combinada de productos."

Chris Norbye
CEO, Beijer Ref AB

RHEEM

OBJETIVO

Heat Transfer Products Group (HTPG)

TIPO DE PROYECTO

Asesoría de compra

INDUSTRIAS

HVAC, Maquinaria Industrial

GEOGRAFÍA

Georgia, USA

SITUACIÓN

Seale fue contratado por Rheem Manufacturing Company para evaluar y ejecutar adquisiciones estratégicas en distintas líneas de negocios. Seale asesoró a Rheem en la exitosa adquisición de Heat Transfer Products Group (HTPG) en un proceso de subasta competitiva. HTPG es un fabricante de equipos de refrigeración comercial para el servicio de alimentos, comercio minorista de alimentos y otros mercados de no consumibles.

ENFOQUE DE SEALE & ASSOCIATES

El conocimiento y las relaciones de los profesionales de Seale en la industria de sistemas de climatización y refrigeración permitieron una transacción exitosa. Después de haber vendido el negocio de HTPG a Monomoy Capital, la visión única de Seale sobre la empresa brindó valiosos conocimientos sobre el negocio.

RESULTADO

El proceso resultó en la exitosa adquisición de HTPG en términos de precio favorables para el comprador. HTPG ha resultado ser un negocio exitoso para Rheem al combinar su extenso conocimiento de tecnología de transferencia de calor para desarrollar nuevos productos innovadores.

“Seale tuvo un profundo conocimiento del espacio de sistemas de climatización, así como amplias relaciones con ejecutivos clave de todo el mundo”



ha adquirido

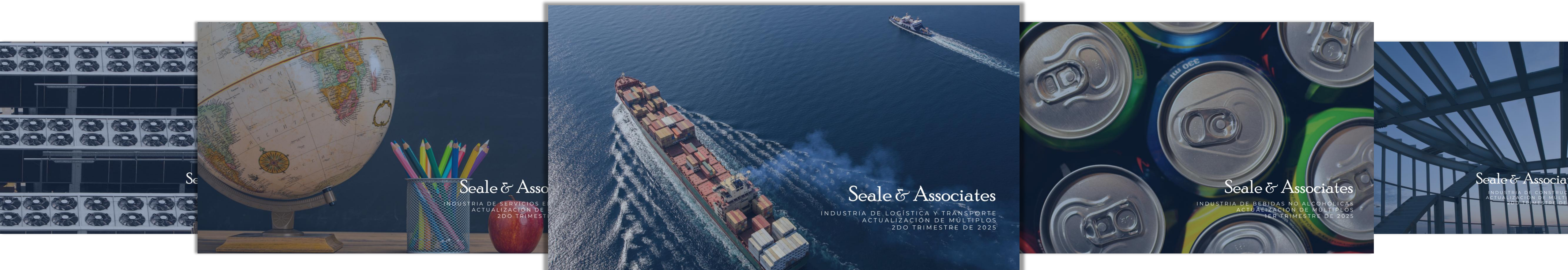


“Seale tuvo un profundo conocimiento del espacio de sistemas de climatización, así como amplias relaciones con ejecutivos clave de todo el mundo, lo cual usaron para ayudarnos a identificar y cerrar la transacción perfecta para nuestra empresa. El equipo de Seale consta de profesionales comprometidos con importante experiencia en transacciones, pero también cuentan con sólida experiencia en contabilidad, impuestos, finanzas y derecho, lo cual les permite ofrecer asesoría con valor agregado donde la mayoría de los otros asesores no pueden.”

J.R. Jones, Director General, Rheem Manufacturing Company

Suscríbete para recibir información de M&A

Brindamos inteligencia específica del sector diseñada específicamente para líderes de la industria, firmas de capital privado y sus asesores. Nuestros informes de la industria y artículos destacados brindan acceso en tiempo real a datos clave de la industria, que incluyen:



Tendencias emergentes

Reportes trimestrales de más de 30 industrias

Reportes mensuales de EE.UU., México y Colombia

Análisis del mercado y transacciones

Información valiosa para los líderes

Reciba actualizaciones por correo electrónico con datos, informes y análisis exclusivos de sectores clave en el momento de su publicación

SUSCRÍBETE

Mandatos Representativos en México

 <p>INMAGUSA Grupo Galaz, S.A de C.V.</p> <p>ha sido adquirido por</p> 	 <p>vendió</p>  <p>a</p> 	 <p>vendió</p> <p>Sus negocios de sanitarios</p> <p>ST. THOMAS CREATIONS <small>SAFARI ROOMS THAT WORK BEAUTIFULLY</small></p> <p>y</p>  <p>a</p> 	 <p>vendió</p>  <p>a</p> 	 <p>vendió</p>  <p>a</p> 	 <p>ha sido adquirida por</p> 	  <p>adquirió</p> <p>El negocio del reciclaje del zinc</p> <p>de</p> 
 <p>ha adquirido</p>  <p>agencias automotrices de</p> 	 <p>ha vendido</p>  <p>a</p> 	 <p>ha vendido</p> <p>Kidde de Mexico, S.A. de C.V</p> <p>Negocio de soluciones de seguridad contra incendios a una filial de</p> 	 <p>ha vendido su negocio de bombeo de concreto</p> <p>a</p> 	<p>CORPORACION</p>  <p>ha vendido</p>  <p>a</p> 	 <p>ha sido adquirida por</p> 	 <p>ha sido adquirida por</p> 
 <p>ha sido adquirida por</p> 	<p>inteleactiva®</p> <p>adquirió</p>  <p>KFC Costa Rica</p> <p>a</p> 	 <p>Multiples adquisiciones</p> 	 <p>se asoció con</p>  <p>una subsidiaria de</p> 	 <p>ha sido adquirida por</p> 	 <p>Fusionó su división de bebidas con</p> 	 <p>Fusionó su división de bebidas con</p> 



JAMES A. SEALE

Presidente y Fundador | Washington, D.C.

+1 (703) 623-9253

32+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones, Abogado, Arthur Andersen y Profesor de Banca de Inversión Global en la Universidad George Washington
 Universidad de Virginia – Doctorado en Derecho
 Universidad de Kentucky – Licenciatura en Contabilidad



BRETT M. CARMEL

Socio Director Senior y Cofundador | Miami, FL

+1 (703) 294-6530

25+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones y Profesor de Fusiones y Adquisiciones en la Universidad Johns Hopkins
 Universidad George Washington – MBA Negocios Internacionales
 Maestría en Relaciones Internacionales
 Universidad de Florida – Ciencias Políticas con Altos Honores



SERGIO GARCIA DEL BOSQUE

Socio Director | Ciudad de México, México

+52 (55) 8000-7463

17+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones
 IPADE - MBA
 Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey - Ingeniero Industrial y de Sistemas



ROBERT E. WHITNEY

Socio Director | Washington, D.C.

+1 (703) 801-8939

19+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones, Contador Público Certificado, Deloitte & Touche, Auditoría Corporativa y Servicios de Aseguramiento
 Universidad de Richmond – Administración de Empresas en Contabilidad



CARLOS HERNANDEZ GOUDET

Socio Director | San Luis Potosí, México

+52 (444) 576-9060

16+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones
 Escuela de Negocios de Columbia - MBA
 Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey - Ingeniero Industrial y de Sistemas



FELIPE BUENO

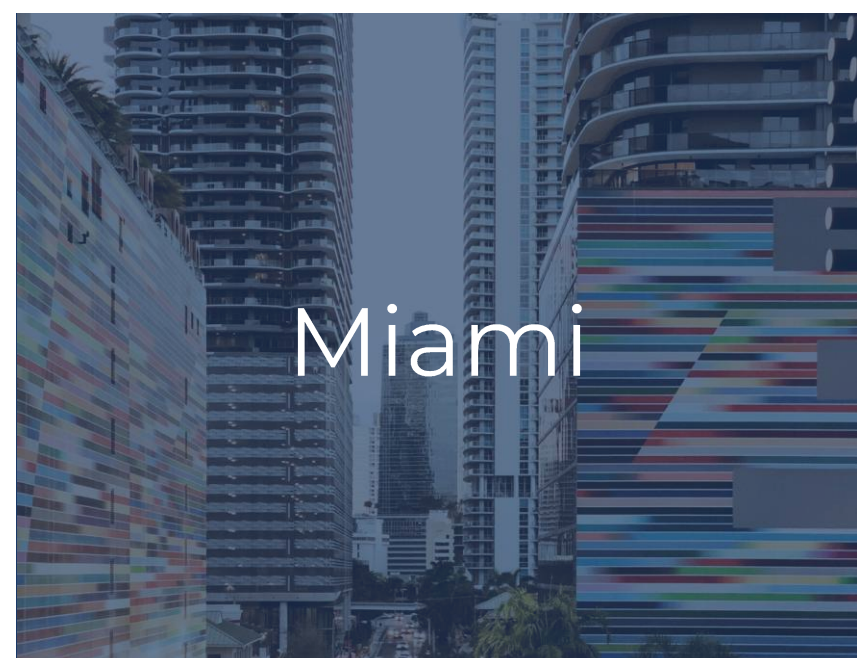
Director Senior | Monterrey, México

+52 (84) 4432-4444

32+ años con Grupo Industrial Saltillo con experiencia como Director de Desarrollo Corporativo y amplia experiencia comercial global
 Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey – MBA, Ingeniero Industrial y de Sistemas



Washington D.C.



Miami



Ciudad de México



Monterrey



San Luis Potosí

Durante más de 25 años, Seale & Associates ha prestado sus servicios a importantes empresas públicas y privadas en el mundo que operan en una amplia gama de industrias, con un alto nivel de calidad, integridad e independencia, presentando al mismo tiempo ideas innovadoras y soluciones de confianza para abordar sus operaciones más complejas

+25
Años de Experiencia

+\$50B
Transacciones Cerradas en el mundo

Servicios y Soluciones

- Fusiones y Adquisiciones
- Desinversiones
- Joint Ventures / Alianzas
- Recapitalizaciones
- Due Diligence / Apoyo
- Peritaje
- Asesoría en Finanzas Corporativas
- Consultoría Estratégica

Asesor de Confianza de Empresas Líderes en el Mundo

Hemos trabajado en repetidas ocasiones con muchas de las empresas más reconocidas y respetadas en el mundo...

...así como con numerosos fondos de capital riesgo, family-offices y empresas privadas.



Seale & Associates

Creative Solutions. Trusted Advice.